한화투자증권

2025년 10월 13일
기업분석

JYP Ent. (035900)

3분기까지 스키즈 레버리지 효과 확인

▶Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(유지): 100,000원

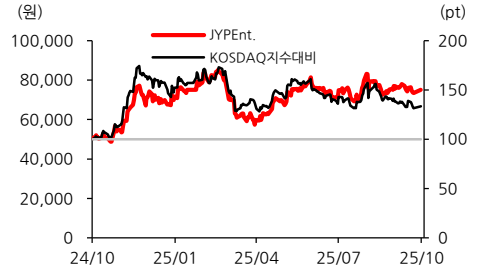
현재 주가(10/10)	75,100 원
상승여력	▲33.2%
시가총액	26,685 억원
발행주식수	35,532 천주
52 주 최고가 / 최저가	85,100 / 48,750 원
90 일 일평균 거래대금	351.49 억원
외국인 지분율	18.5%
주주 구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%
국민연금공단 (외 1 인)	6.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.5	5.8	25.6	46.7
상대수익률(KOSDAQ)	-5.6	-2.0	-0.5	35.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	567	602	817	888
영업이익	169	128	162	169
EBITDA	180	143	189	201
지배주주순이익	105	98	173	126
EPS	2,969	2,950	5,230	3,809
순차입금	-252	-207	-256	-326
PER	34.1	23.7	14.4	19.7
PBR	9.1	5.2	4.3	3.7
EV/EBITDA	18.5	15.9	12.8	11.6
배당수익률	0.6	0.8	0.7	0.7
ROE	30.4	22.4	31.6	18.8

주가 추이



동사 3 분기 실적은 영업이익 기준 시장 기대치에 부합했을 것으로 보입니다. MD 전략을 과거 대비 비교적 공고하게 가져가는 가운데 4분기까지 스키즈 및 트와이스의 실적 기여가 다소 높겠습니다. 내년부터는 엔믹스의 성과에 기대를 걸어봐야 합니다.

3Q25 Preview: 영업이익 컨센서스 부합 추정

동사의 3분기 매출액과 영업이익은 각각 2,432억원, 497억원을 기록하며 영업이익 기준 시장 컨센서스 506억원에 부합했을 것으로 추정된다. 트와이스 및 스트레이키즈의 신보 발매 및 트와이스 국내/일본/아시아 투어, 스키즈 유럽 투어 등이 반영되며 2분기에 버금가는 호실적을 기록했을 것으로 보인다. 스키즈의 경우 이번 월드 투어 호조를 통해 글로벌 라이브 엔터테인먼트 시장에서 회사의 협상력 제고에 크게 기여했다. 이에 따라 스키즈는 북미뿐만 아니라 유럽에서도 공연시 초과수익 정산이 가능해졌다.

4분기에는 스키즈+트와이스+엔믹스

스트레이키즈는 4분기에도 싱글사이즈로 예상되는 실물앨범 발매가 한 건 더 예정되어 있다. 트와이스의 경우 케데헌에 힘입은 음원 흥행이 지속되는 가운데, 4분기 아태지역 월드투어가 예정되어 있다. 특히 음원 매출액의 경우 실정산까지 최대 3개월이 소요되는만큼 4분기 트와이스의 음원 매출/이익 기여도 기대된다. 엔믹스는 10월 데뷔 이후 첫 정규 앨범 발매가 있다. 앨범 발매 이후 11월 국내 공연을 시작으로 투어의 지역이 글로벌 전역으로 확대될 전망이다.

투자의견 Buy, 목표주가 10만원 유지

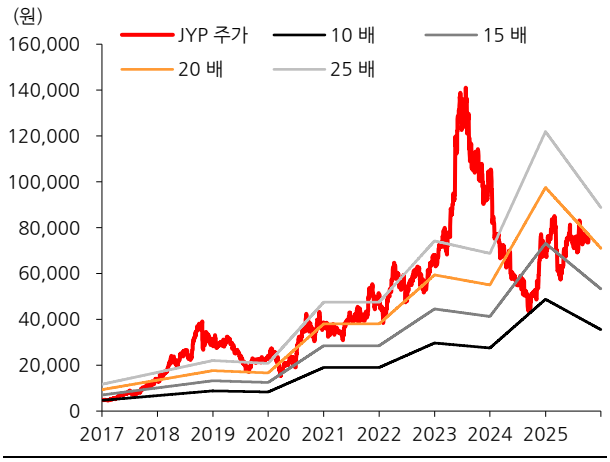
동사는 블루개러지 등 MD 마진율로 경쟁사들과 달리 다소 애를 먹어왔다. 2분기를 기점으로 전사 차원의 MD 효율화 등을 통해 마진율 개선을 보여주고 있다. 특히 구매력이 높은 북미 지역에서의 티셔츠/후드/쿠션 등 잘 팔리는 제품군의 수량 확대와 캐릭터 MD 확대 등을 통해 MD 매출액 및 이익률을 개선하는 등 구체적인 전략을 제시하고 있는 점에 주목해야한다. 여전히 저연차 아티스트에 대한 의구심이 잔존한 상황이나 엔믹스의 10월 정규 앨범 발매 이후 퍼포먼스를 보고 내년을 판단해도 되겠다. 투자의견 Buy, 목표주가 10만원을 유지한다.

[표1] JYP Ent. 목표주가 산출

	2025E	2026E 비고
지배주주순이익	**173**	**126**
보통주 발행주식수	35,532	35,532
-자기주식수	2,399	2,399
EPS	**5,230**	**3,809**
Target P/E		**25** 국내 주요 peer 적용 배수
적정주가		95,221
최종 목표주가		**100,000**
현재주가		75,100
상승여력		33.2%

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] JYP Ent. 12mth fwd P/E Band



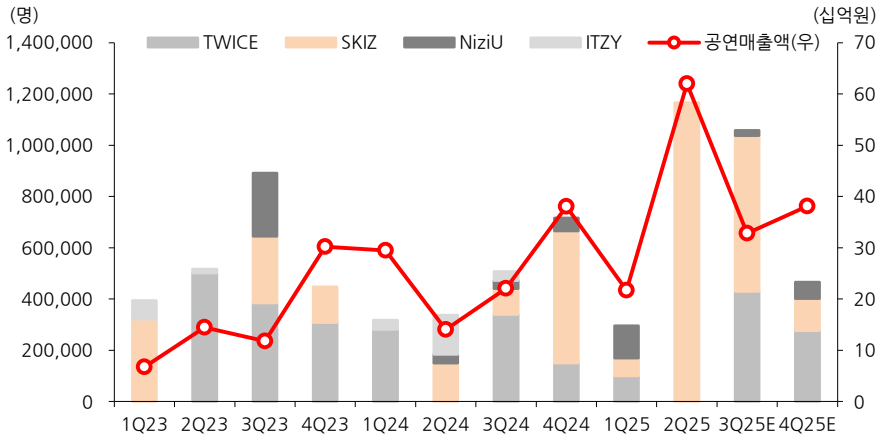
자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] JYP Ent. 실적 추이 (단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	**567**	**602**	**817**	**888**	**137**	**96**	**170**	**199**	**141**	**215.8**	**243.2**	**218**
음악	263	217	308	345	47	26	68	76	45	39	114	110
음반	211	153	258	290	31	14	55	54	30	27	103	99
음원	52	65	49	54	16	13	14	22	15	11	11	11
매니지먼트	106	165	235	255	42	31	36	56	40	83	54	59
광고	28	34	43	49	8	9	8	9	9	11	11	11
콘서트	63	104	155	162	29	14	22	38	22	62	33	38
출연료	14	27	38	43	5	8	5	9	9	10	10	10
기타	198	220	274	288	48	38	66	67	57	94	75	48
MD	115	133	183	192	24	15	50	44	33	67	55	28
기타	83	87	91	96	24	23	16	24	24	27	20	20
매출총이익	**268**	**256**	**307**	**334**	**61**	**33**	**84**	**79**	**52**	**90**	**92**	**73**
GPM(%)	*47.4%*	*42.6%*	*37.5%*	*37.6%*	*44.5%*	*34.8%*	*49.2%*	*39.5%*	*36.7%*	*41.8%*	*37.6%*	*33.6%*
영업이익	**169**	**128**	**162**	**169**	**34**	**9**	**48**	**37**	**20**	**52.9**	**49.7**	**40**
OPM(%)	*29.9%*	*21.3%*	*19.9%*	*19.1%*	*24.6%*	*9.8%*	*28.4%*	*18.5%*	*13.9%*	*24.5%*	*20.5%*	*18.5%*

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

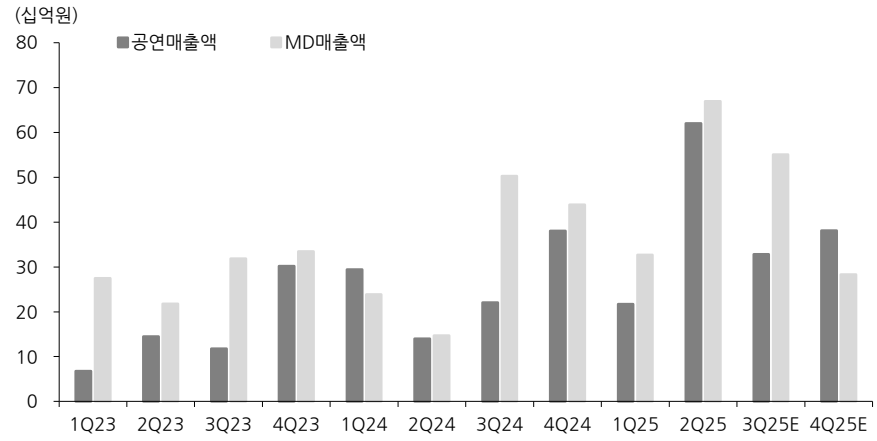
[그림2] JYP Ent. 공연 매출액 및 모객수 추이



주: 모객수는 베뉴 기준 최대 CAPA 가정. 실 모객과 다름

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림3] JYP Ent. 공연/MD 매출액 추이



자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	346	567	602	817	888
매출총이익	157	268	256	307	334
영업이익	97	169	128	162	169
EBITDA	103	180	143	189	201
순이자손익	1	2	3	4	5
외화관련손익	0	-1	6	-6	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	94	156	134	164	172
당기순이익	68	105	95	101	129
지배주주순이익	67	105	98	173	126
증가율(%)					
매출액	613.4	63.8	6.2	35.8	8.6
영업이익	1,070.3	75.4	-24.3	26.6	4.3
EBITDA	1,075.7	75.8	-20.8	32.4	6.5
순이익	759.9	55.6	-9.3	5.8	27.8
이익률(%)					
매출총이익률	45.3	47.4	42.6	37.5	37.6
영업이익률	27.9	29.9	21.3	19.9	19.1
EBITDA 이익률	29.7	31.9	23.8	23.1	22.7
세전이익률	27.2	27.5	22.2	20.0	19.3
순이익률	19.5	18.5	15.8	12.3	14.5

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	237	369	362	491	567
현금성자산	160	263	217	265	335
매출채권	20	19	52	80	80
재고자산	2	24	14	15	15
비유동자산	174	203	317	342	379
투자자산	95	106	116	149	155
유형자산	38	56	140	136	187
무형자산	42	41	60	57	37
자산총계	411	572	679	833	945
유동부채	101	154	175	193	197
매입채무	40	67	109	105	105
유동성이자부채	3	4	5	4	4
비유동부채	5	19	21	19	19
비유동이자부채	2	7	5	5	5
부채총계	107	173	196	212	216
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	390	545	654
자본조정	-12	-13	-8	-25	-25
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
자본총계	305	398	483	621	729

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	88	151	89	36	157
당기순이익	68	105	98	174	129
자산상각비	6	11	15	27	32
운전자본증감	5	15	-7	-44	-2
매출채권 감소(증가)	-24	18	-39	-77	0
재고자산 감소(증가)	-1	-22	3	-3	0
매입채무 증가(감소)	18	4	36	2	0
투자현금흐름	17	-61	-100	8	-71
유형자산처분(취득)	-1	-12	-87	-3	-62
무형자산 감소(증가)	-13	-1	-24	-12	-1
투자자산 감소(증가)	45	-27	25	-22	-2
재무현금흐름	-13	-13	-22	-20	-18
차입금의 증가(감소)	-2	-3	-4	-2	0
자본의 증가(감소)	-12	-12	-18	-18	-18
배당금의 지급	12	12	-19	-18	-18
총현금흐름	102	179	150	80	159
(-)운전자본증가(감소)	-23	-23	19	62	2
(-)설비투자	1	12	87	3	62
(+)자산매각	-13	-1	-24	-12	-1
Free Cash Flow	111	188	20	3	94
(-)기타투자	31	28	2	-63	6
잉여현금	80	160	18	66	88
NOPLAT	69	114	91	100	127
(+) Dep	6	11	15	27	32
(-)운전자본투자	-23	-23	19	62	2
(-)Capex	1	12	87	3	62
OpFCF	97	136	0	62	96

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	1,901	2,969	2,950	5,230	3,809
BPS	8,467	11,094	13,469	17,365	20,418
DPS	369	574	534	534	534
CFPS	2,881	5,028	4,223	2,263	4,468
ROA(%)	18.5	21.5	15.6	22.9	14.2
ROE(%)	24.7	30.4	22.4	31.6	18.8
ROIC(%)	99.4	169.0	70.9	41.2	40.5
Multiples(x,%)					
PER	35.7	34.1	23.7	14.4	19.7
PBR	8.0	9.1	5.2	4.3	3.7
PSR	7.0	6.4	4.1	3.3	3.0
PCR	23.5	20.1	16.6	33.2	16.8
EV/EBITDA	21.9	18.5	15.9	12.8	11.6
배당수익률	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
안정성(%)					
부채비율	35.0	43.6	40.6	34.2	29.6
Net debt/Equity	-51.0	-63.3	-42.9	-41.2	-44.7
Net debt/EBITDA	-151.2	-139.7	-144.9	-135.3	-161.9
유동비율	233.9	238.9	207.2	253.9	287.6
이자보상배율(배)	1,069.4	640.8	635.2	994.8	1,084.2
자산구조(%)					
투하자본	20.8	15.6	36.2	41.7	40.4
현금+투자자산	79.2	84.4	63.8	58.3	59.6
자본구조(%)					
차입금	1.4	2.6	2.0	1.5	1.3
자기자본	98.6	97.4	98.0	98.5	98.7

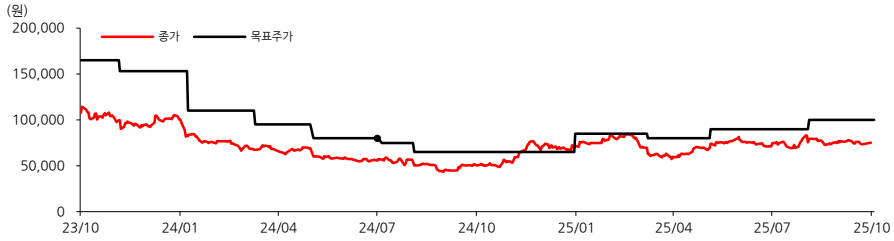
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 10 월 13 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[JYP Ent. 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.10.16	2023.11.13	2023.11.16	2024.01.18	2024.02.01
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		165,000	165,000	153,000	110,000	110,000
일 시	2024.03.20	2024.04.15	2024.05.13	2024.06.04	2024.07.15	2024.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	95,000	95,000	80,000	80,000	75,000	65,000
일 시	2024.08.16	2024.10.15	2024.11.01	2024.11.14	2025.01.10	2025.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	65,000	65,000	65,000	65,000	85,000	80,000
일 시	2025.04.07	2025.05.15	2025.07.11	2025.08.14	2025.10.13	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	80,000	90,000	90,000	100,000	100,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.11.16	Buy	153,000	-36.84	-31.11
2024.01.18	Buy	110,000	-31.43	-23.09
2024.03.20	Buy	95,000	-28.47	-23.68
2024.05.13	Buy	80,000	-28.08	-24.25
2024.07.15	Buy	75,000	-25.67	-21.33
2024.08.14	Buy	65,000	-11.12	18.62
2025.01.10	Buy	85,000	-8.59	0.12
2025.03.18	Buy	80,000	-20.84	-11.50
2025.05.15	Buy	90,000	-16.99	-7.67
2025.08.14	Buy	100,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%